

ENQUÊTE DE CONJONCTURE DES ENTREPRISES



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE :
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

CHAMBER
OF COMMERCE
LUXEMBOURG
POWERING BUSINESS

LUMIÈRE AU BOUT DU TUNNEL ? RIEN N'EST MOINS SÛR ! Conférence de presse

4 juin 2024

Carlo THELEN, Directeur Général

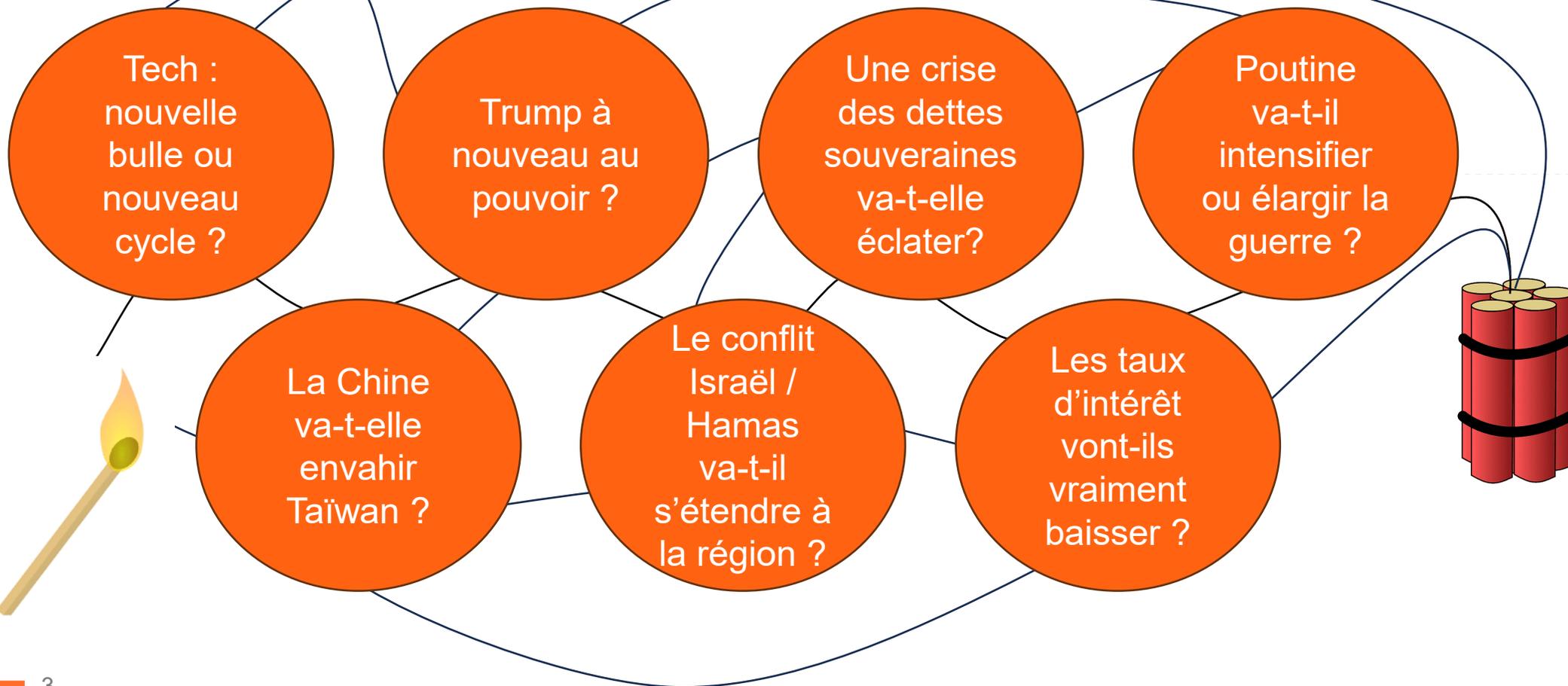
Christel CHATELAIN, Directrice Affaires
Economiques

**Un contexte
économique
international toujours
plus incertain**





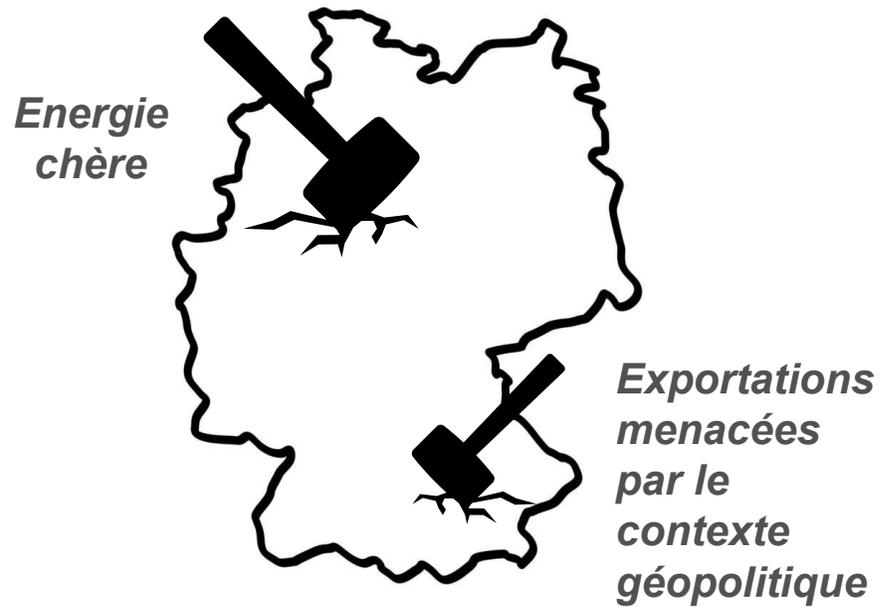
Les risques se multiplient et créent un contexte explosif





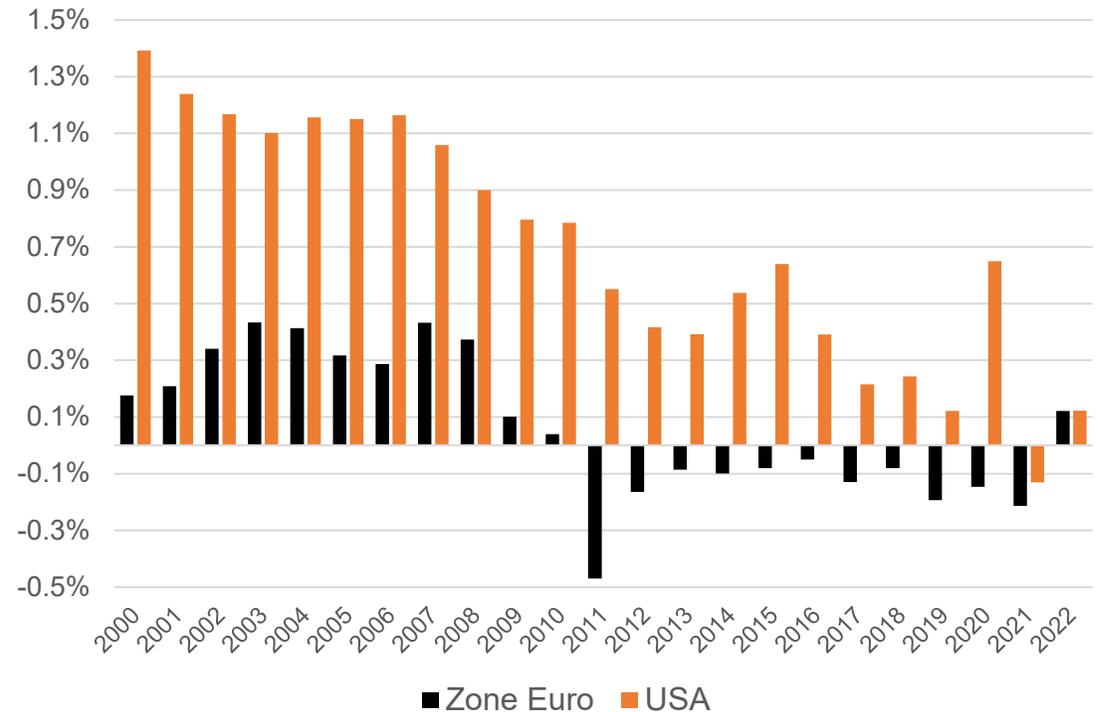
Le grand décrochage (1/3)

Un moteur économique (l'Allemagne) en panne



Une démographie défavorable

Croissance annuelle de la population de 15 à 64 ans

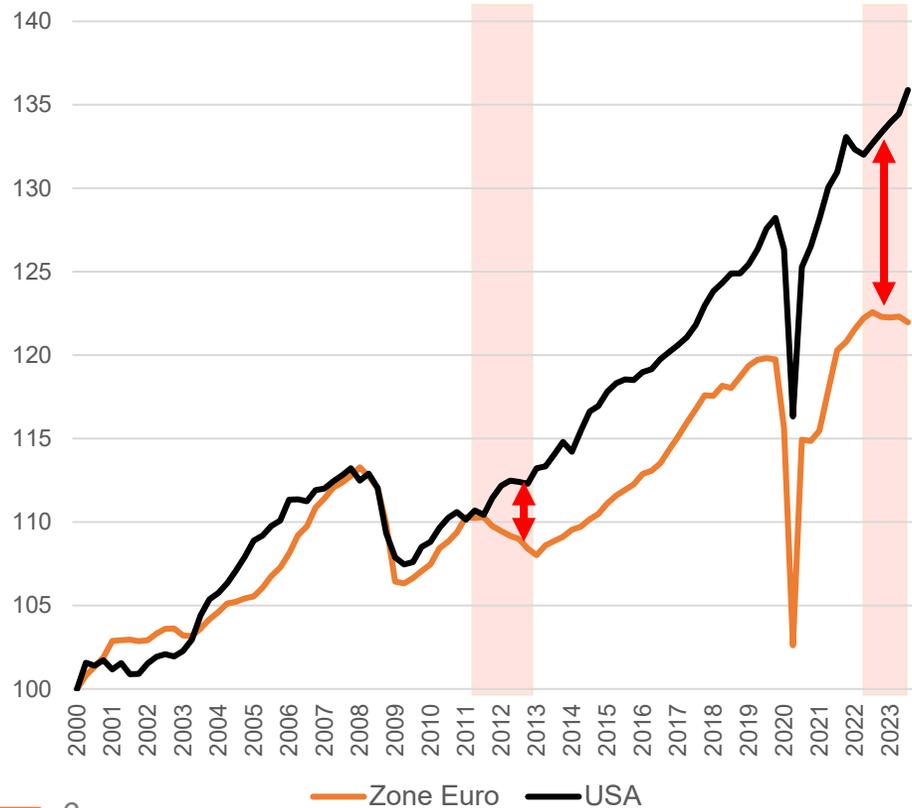




Le grand décrochage (2/3)

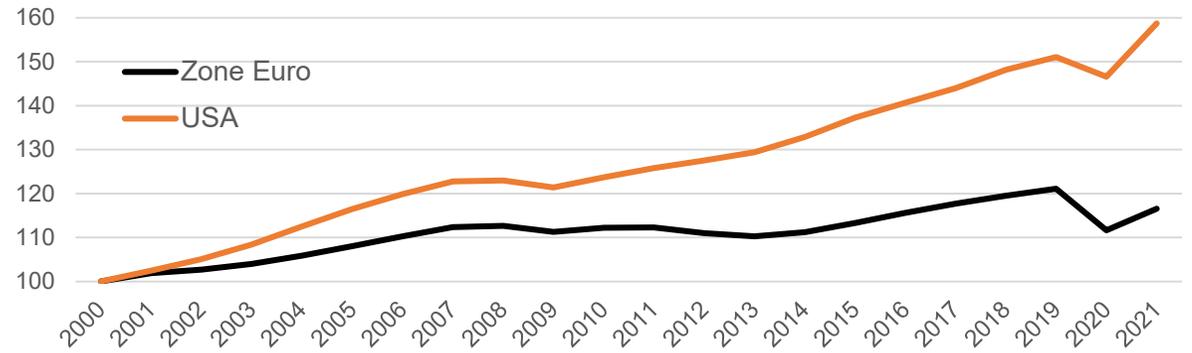
PIB par habitant

Volumes chaînés (rebasés), PPA convertis 2015, base 100 = 2000

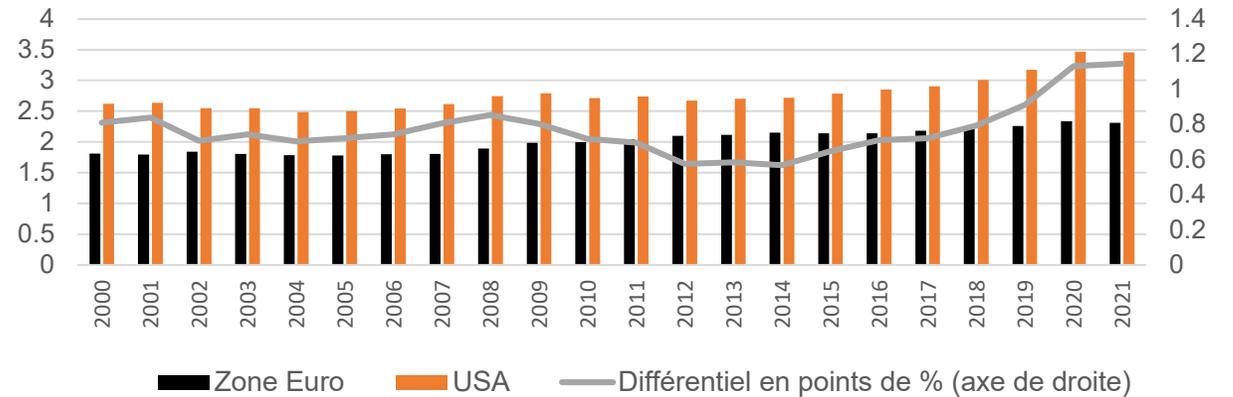


Dépenses de consommation finale des ménages

(\$ PPA internationaux constants de 2011, 2000=100)



Dépenses en recherche et développement (% du PIB)



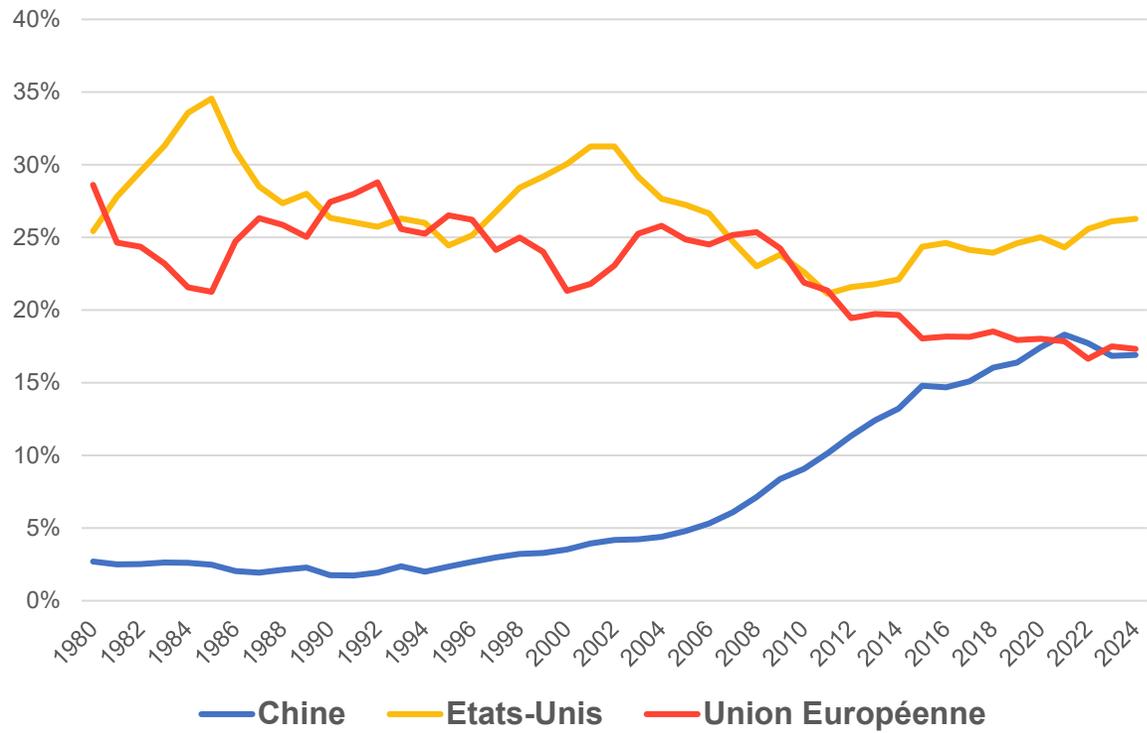


Le grand décrochage (3/3)

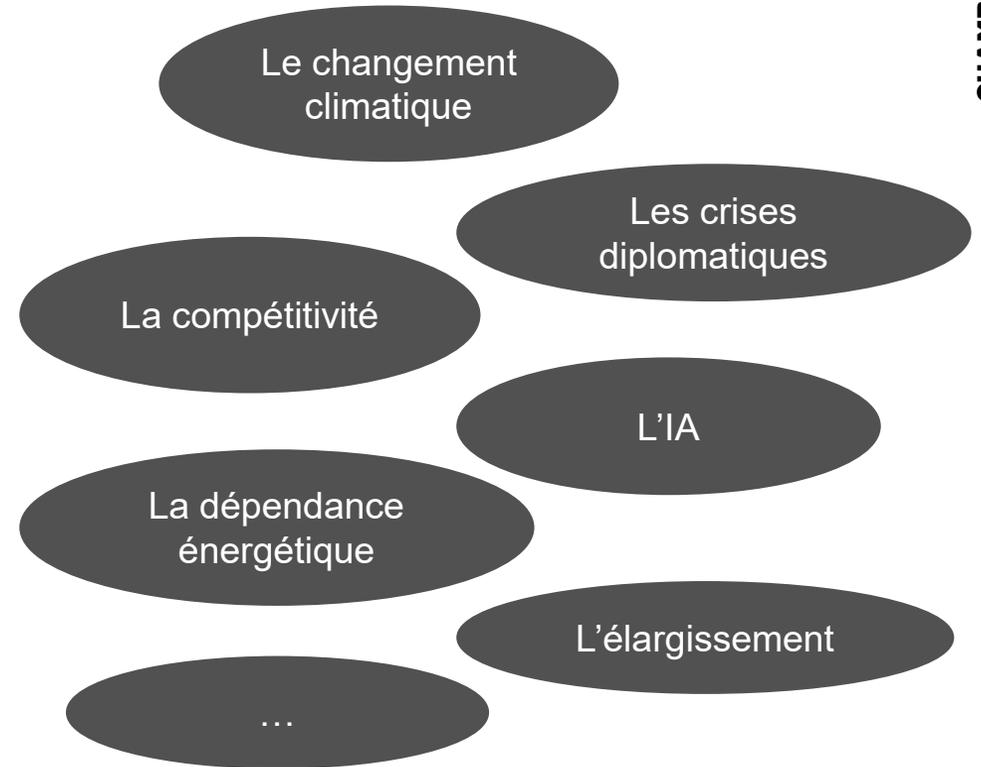
Élections européennes

Défis économiques et géopolitiques 2024-2029

Part du PIB mondial (USD courants)

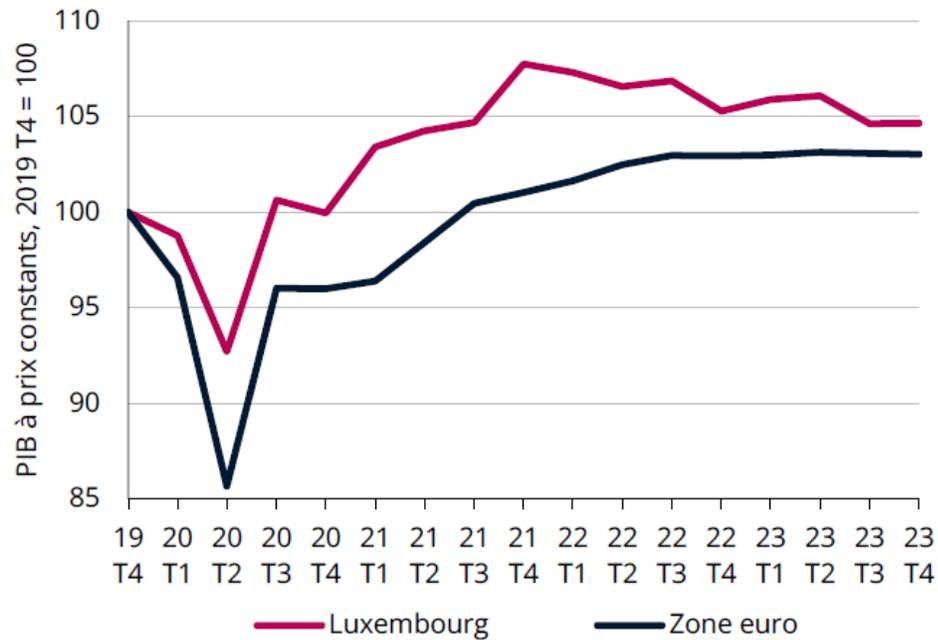


Source : Fonds monétaire international



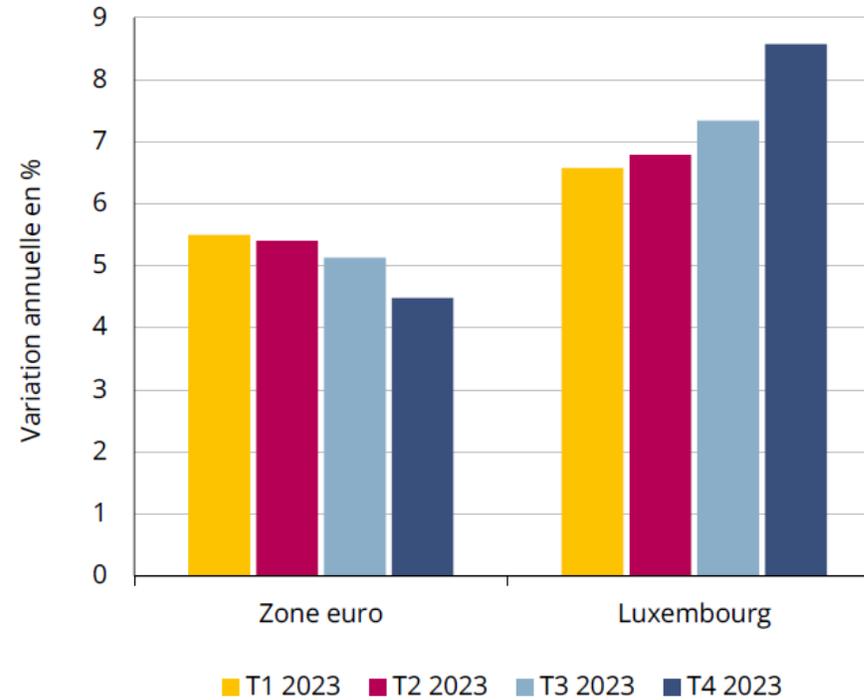
Une croissance en panne, des coûts salariaux qui progressent...

PIB EN VOL., LUXEMBOURG VS. ZONE EURO



Sources: Eurostat, STATEC (données désaisonnalisées)

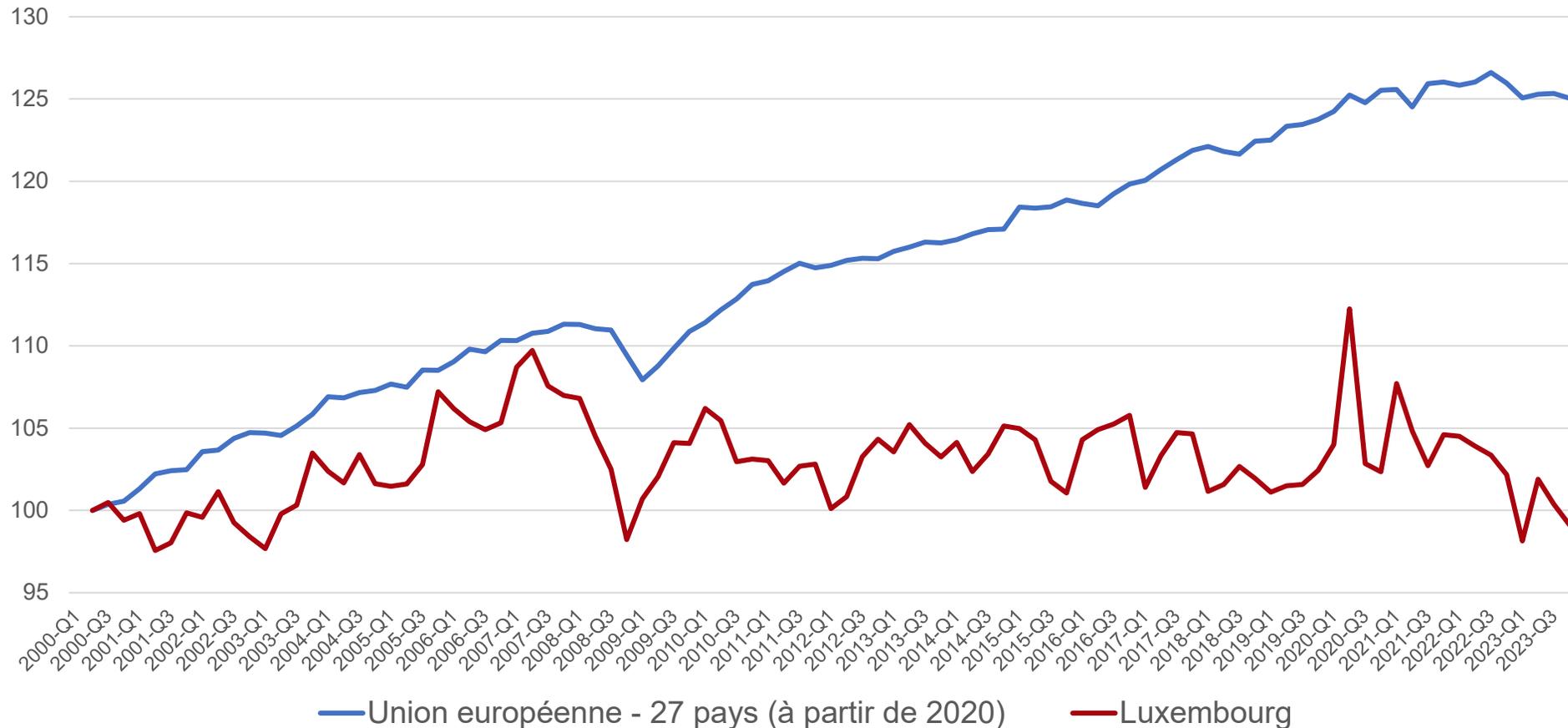
COÛT SALARIAL MOYEN



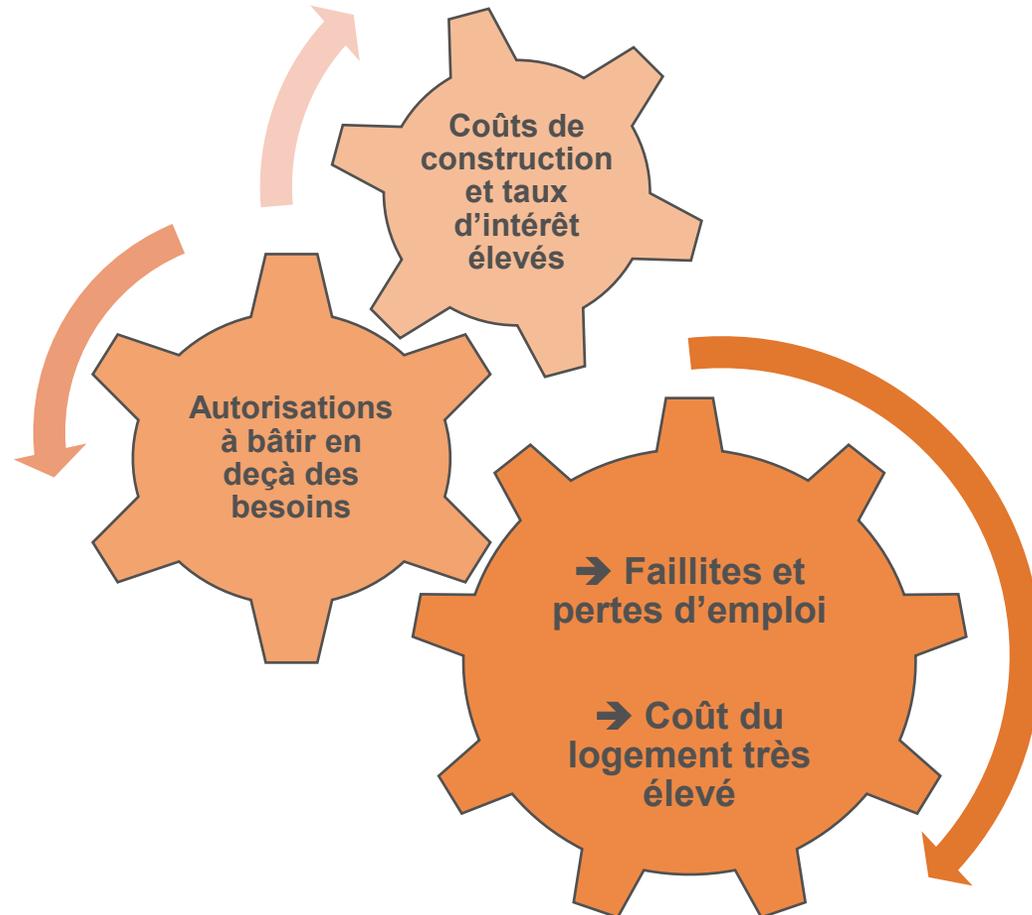
Sources: Eurostat, STATEC

...et une productivité qui stagne toujours

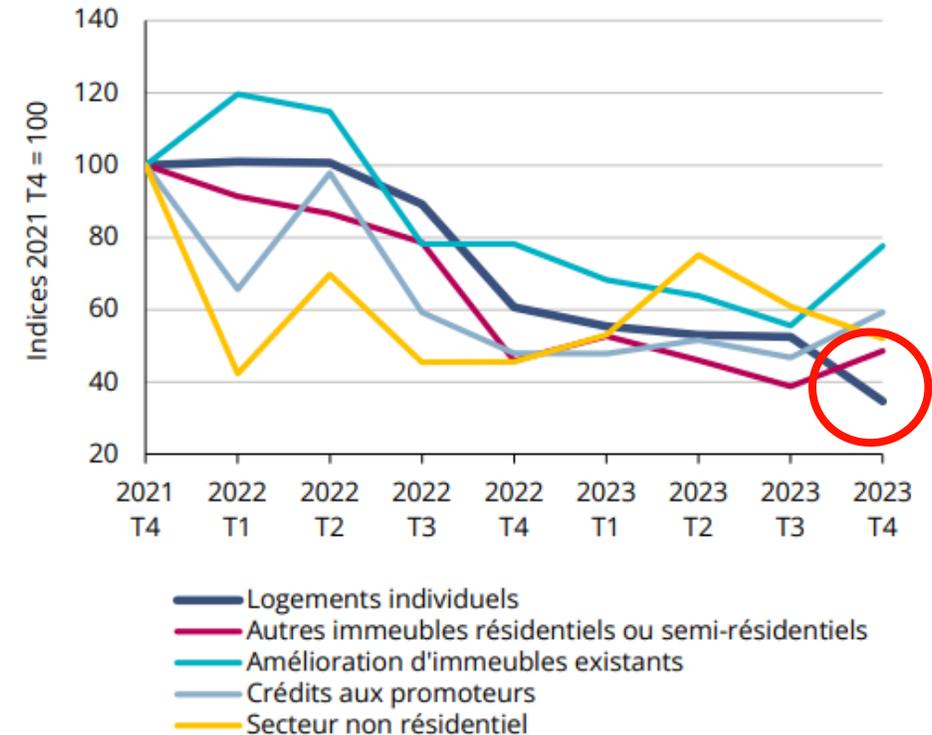
Productivité réelle du travail par heure travaillée
Données désaisonnalisées et corrigées des effets de calendrier,
indice 2000=100



Une dynamique complexe



NOUVEAUX CRÉDITS IMMOBILIERS AU LUXEMBOURG

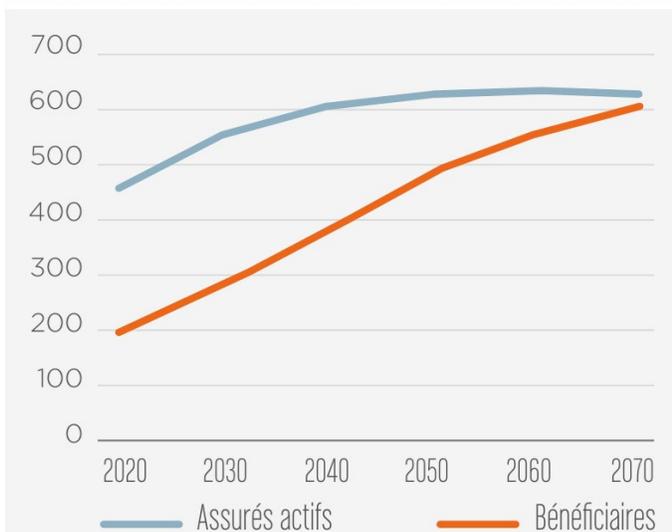


Source: BCL (données désaisonnalisées)

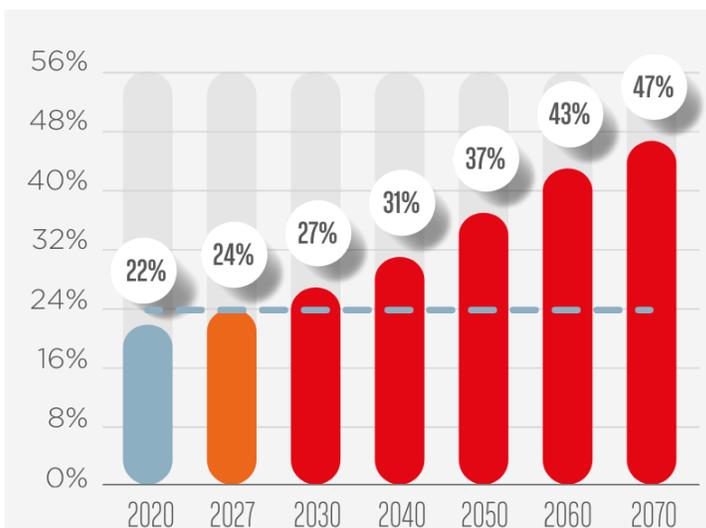
Une insoutenabilité à long terme du système de pension

Évolution projetée du régime général de l'assurance-pension

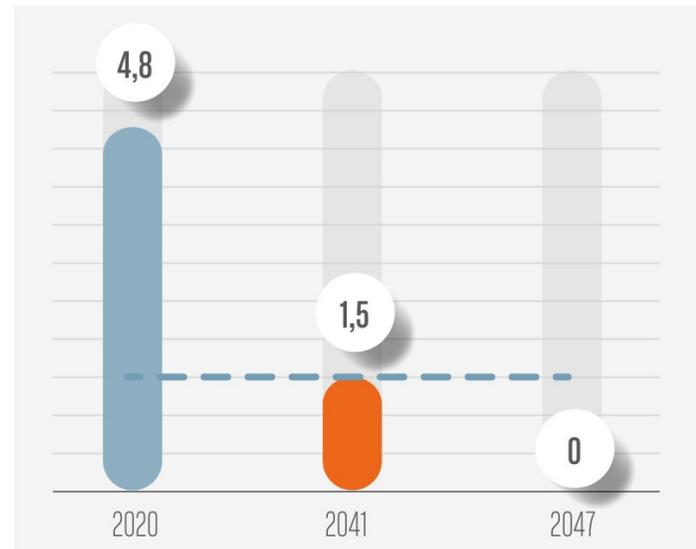
NOMBRE D'ASSURÉS ACTIFS ET DE BÉNÉFICIAIRES DE L'ASSURANCE PENSION (EN MILLIERS)



ÉVOLUTION DE LA PRIME DE RÉPARTITION PURE (24 % = ÉQUILIBRE ENTRE RECETTES ET DÉPENSES)



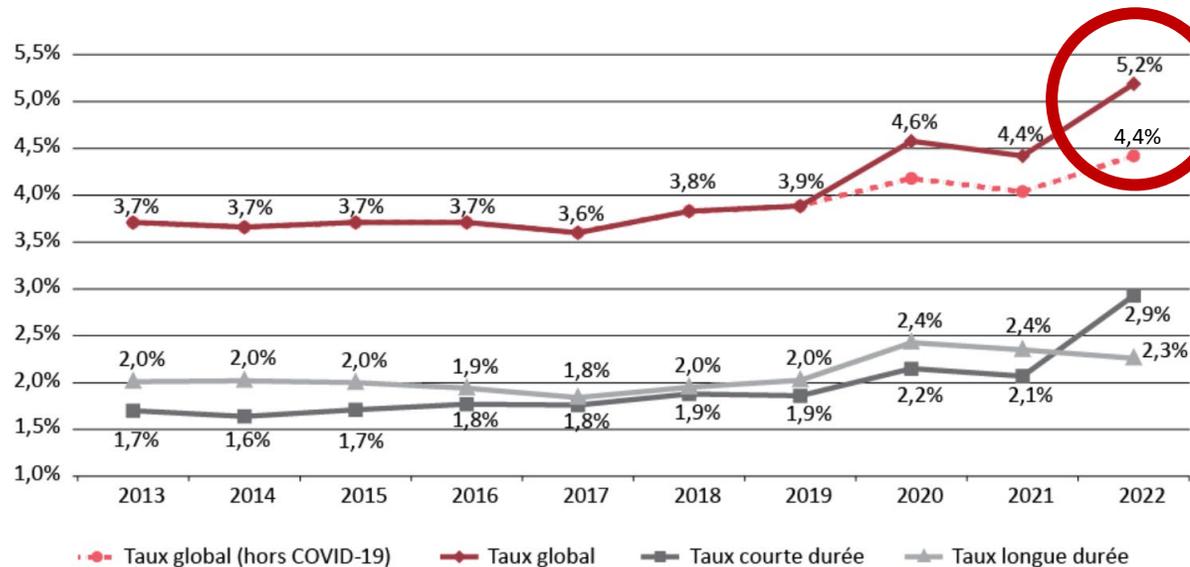
NIVEAU RELATIF DE LA RÉSERVE DU RÉGIME GÉNÉRAL DES PENSIONS PAR RAPPORT AUX PRESTATIONS ANNUELLES



Source: Bilan technique du régime général d'assurance-pension - 2022

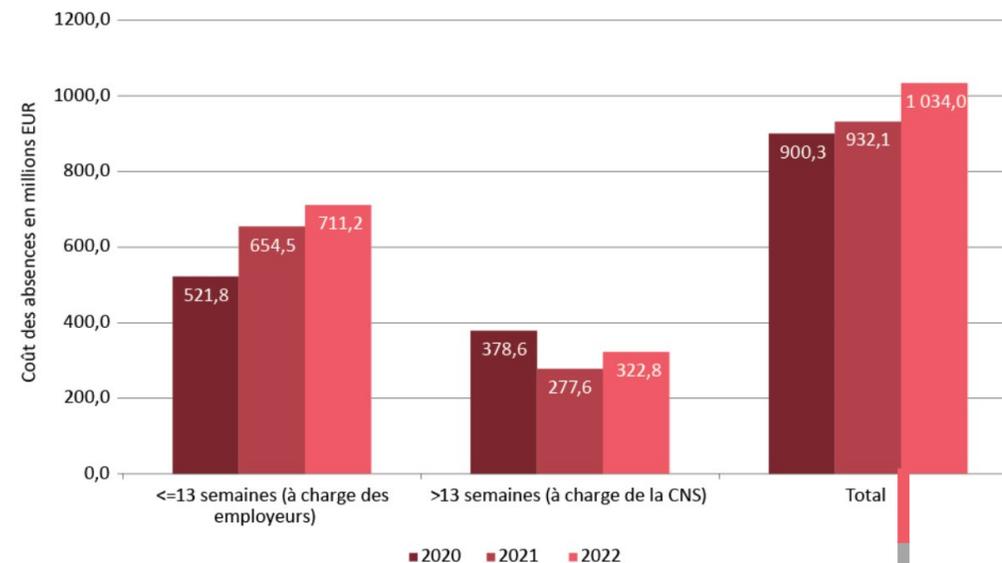
Le taux d'absentéisme à la hausse, pour un coût direct total dépassant le milliard en 2022

Taux d'absentéisme de 2013 à 2022



Le taux d'absentéisme a atteint un pic à **5,2%** (4,4% hors COVID) en 2022 et **ne semble pas retrouver son niveau d'avant crise sanitaire**

Coût direct de l'absentéisme de 2020 à 2022 (en millions EUR)



Augmentation du coût direct total de **10,9%** entre 2021 et 2022



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Confiance

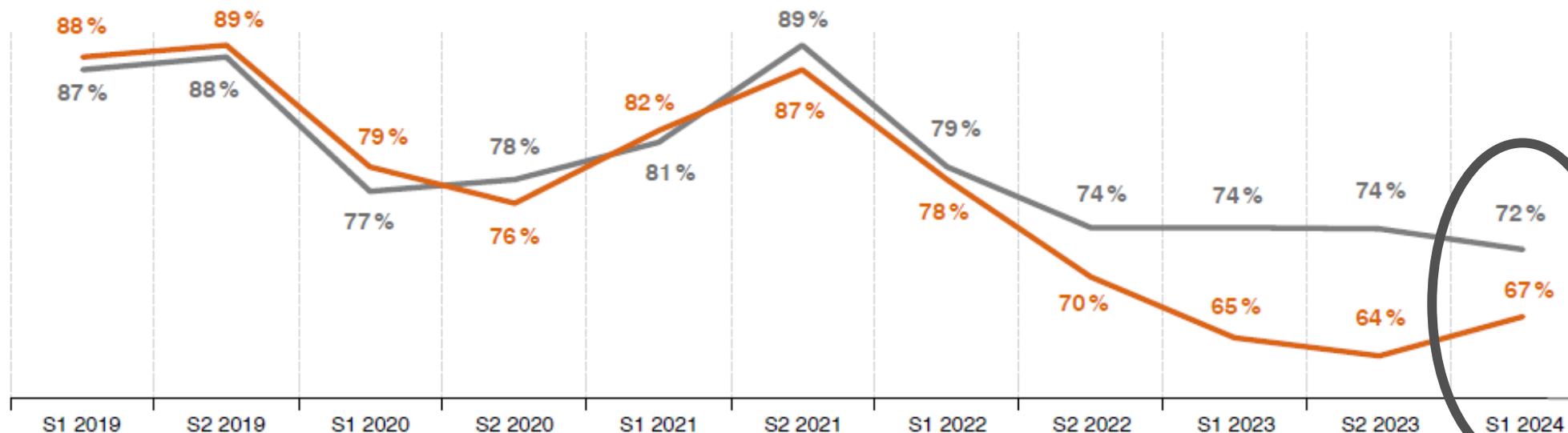


04.06.2024

Premiers signes d'un regain de confiance dans l'économie luxembourgeoise ?

CHAMBER OF COMMERCE

Évolution du % de chefs d'entreprise confiants ou très confiants dans l'avenir... (2-3 ans)



Les secteurs les plus optimistes :
les transports, les services financiers et non financiers

Les moins confiants :
la construction, l'HORECA



...de leur entreprise



...de l'économie luxembourgeoise



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

04.06.2024

CHAMBER OF COMMERCE

Ce que nous enseigne le Baromètre de ce semestre

Enfin la **lumière** au
bout du tunnel ?

La **reprise** se fait indéniablement
à **plusieurs vitesses**.

Les **disparités sectorielles** complexifient
grandement les prises de décision.

Ces enjeux multiples mettent en évidence la
complexité des problèmes auxquels le Luxembourg
fait face, nécessitant des réponses coordonnées pour
favoriser une croissance, une stabilité et une prospérité
durables.

Des **priorités européennes multiples**, pour
une compétitivité européenne à retrouver.

**Situation
conjoncturelle :
une lueur d'espoir ?**



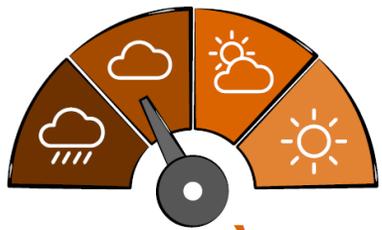
Une enquête aux plus de 700 réponses

ENQUÊTE DE CONJONCTURE DES ENTREPRISES

Services (hors finance)	33%
Construction	21%
Commerce	17%
HORECA	9%
Transports	8%
Services financiers	6%
Industrie	5%
Energie environnement	1%

Enquête menée du 8 au 29 avril 2024

711 réponses d'entreprises
d'au moins 6 salariés **représentatives**
de l'économie luxembourgeoise



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

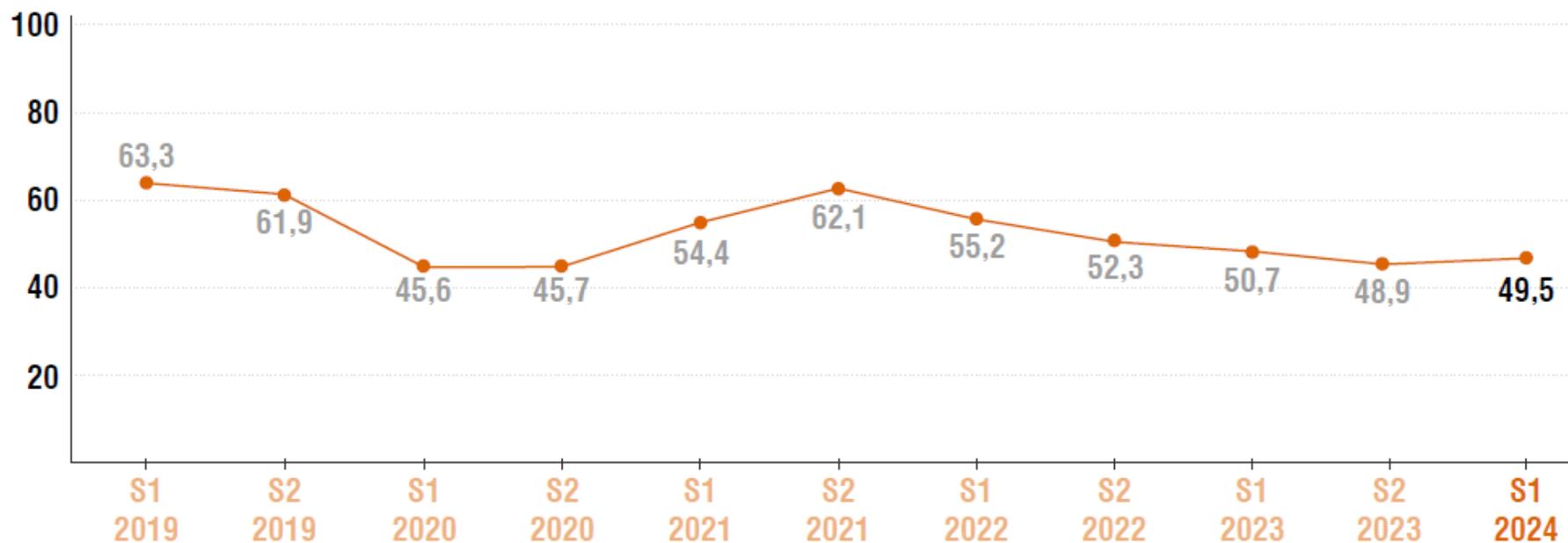
ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

04.06.2024

Le climat des affaires encore affecté par des défis persistants

CHAMBER OF COMMERCE

Évolution du score du Baromètre de l'Économie*



- | | | | |
|---|---|---|---|
|  Activité des 6 derniers mois |  Emploi |  Rentabilité |  Confiance dans l'avenir de l'entreprise |
|  Activité des 6 prochains mois |  Investissements |  Confiance dans l'avenir de l'économie luxembourgeoise | |



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Confiance

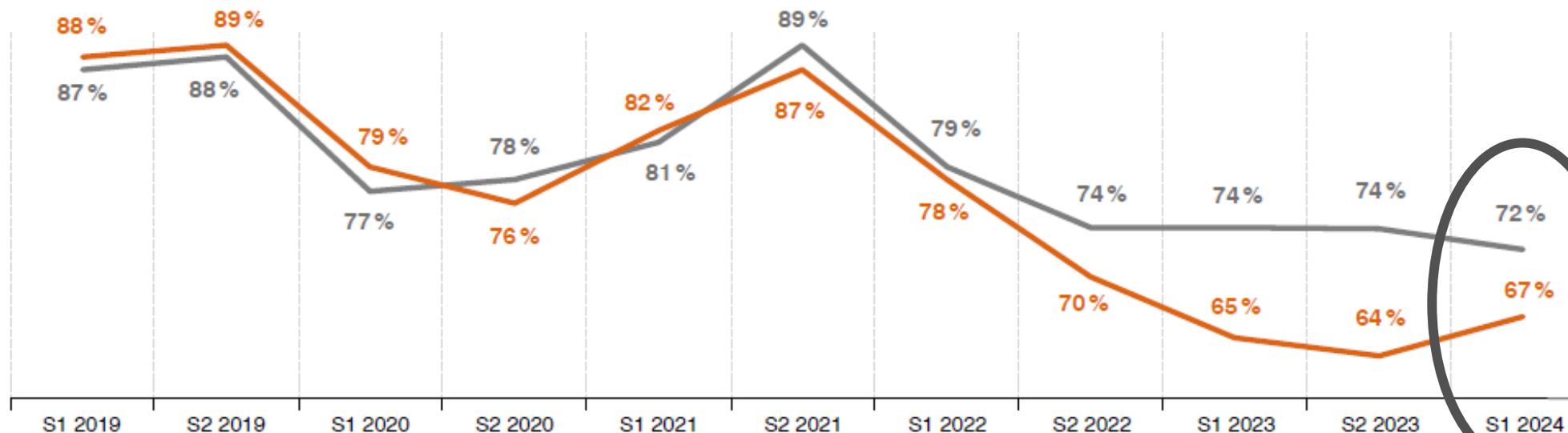


04.06.2024

Premiers signes d'un regain de confiance dans l'économie luxembourgeoise ?

CHAMBER OF COMMERCE

Évolution du % de chefs d'entreprise confiants ou très confiants dans l'avenir... (2-3 ans)



Les secteurs les plus optimistes :
les transports, les services financiers et non financiers

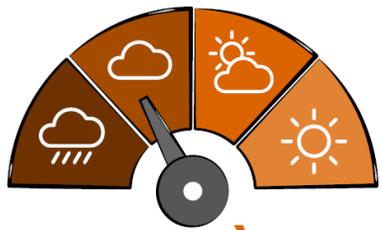
Les moins confiants :
la construction, l'HORECA



...de leur entreprise



...de l'économie luxembourgeoise



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

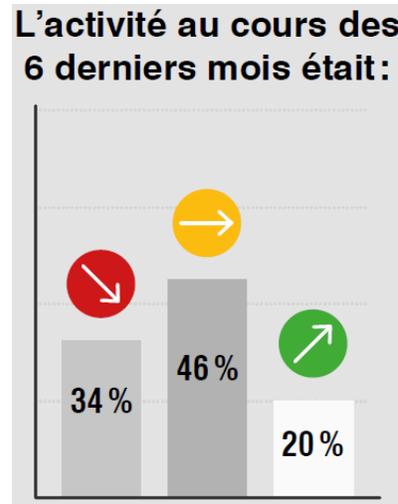
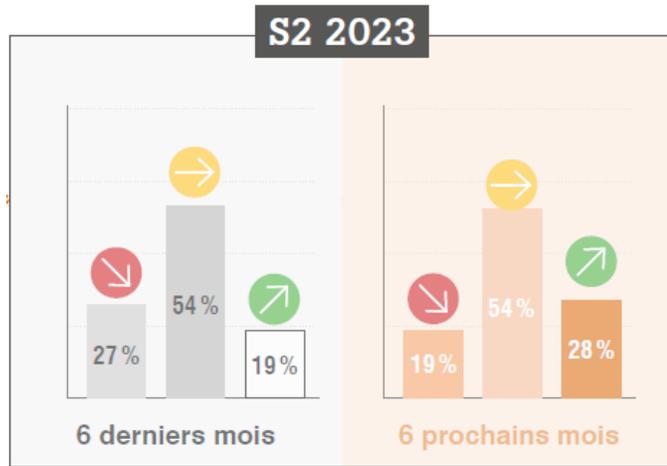
Activité



04.06.2024

Une activité plus faible qu'attendue ...

CHAMBER OF COMMERCE

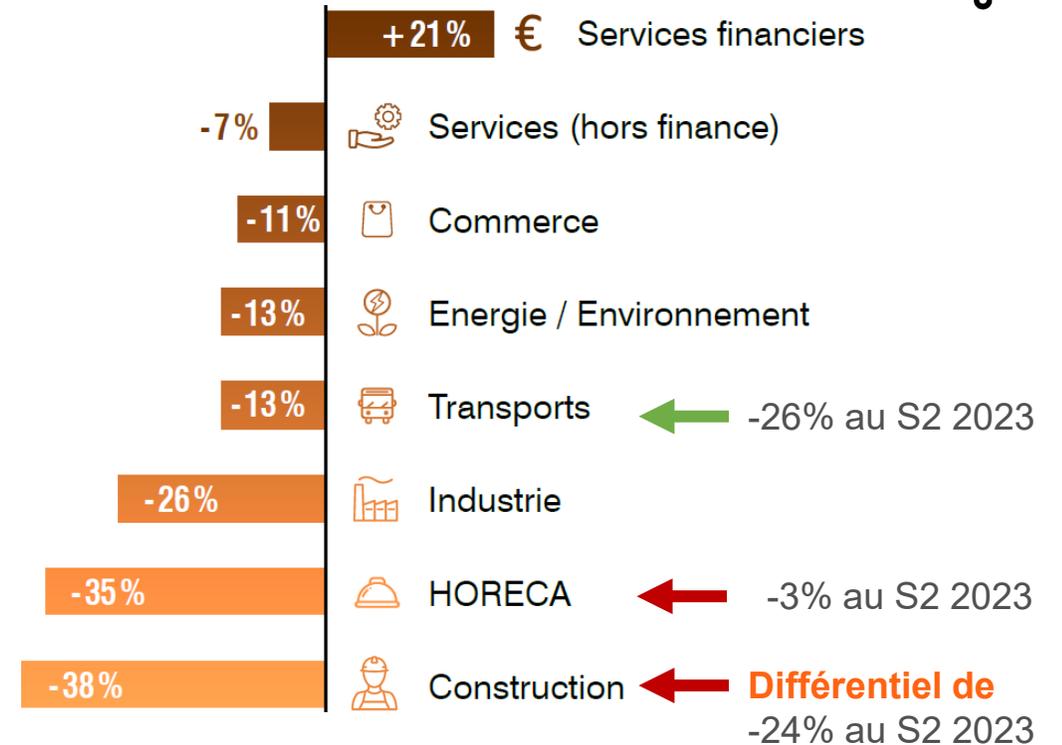


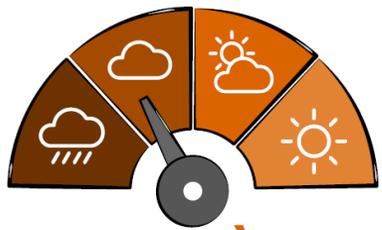
+25 points de baisse

L'activité des entreprises au dernier semestre a été plus faible qu'attendue il y a 6 mois

Différentiel entre les entreprises avec activité en hausse et celles avec activité en baisse

(lors des 6 derniers mois)





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Activité

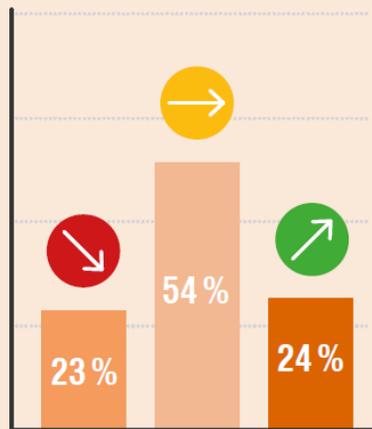


04.06.2024

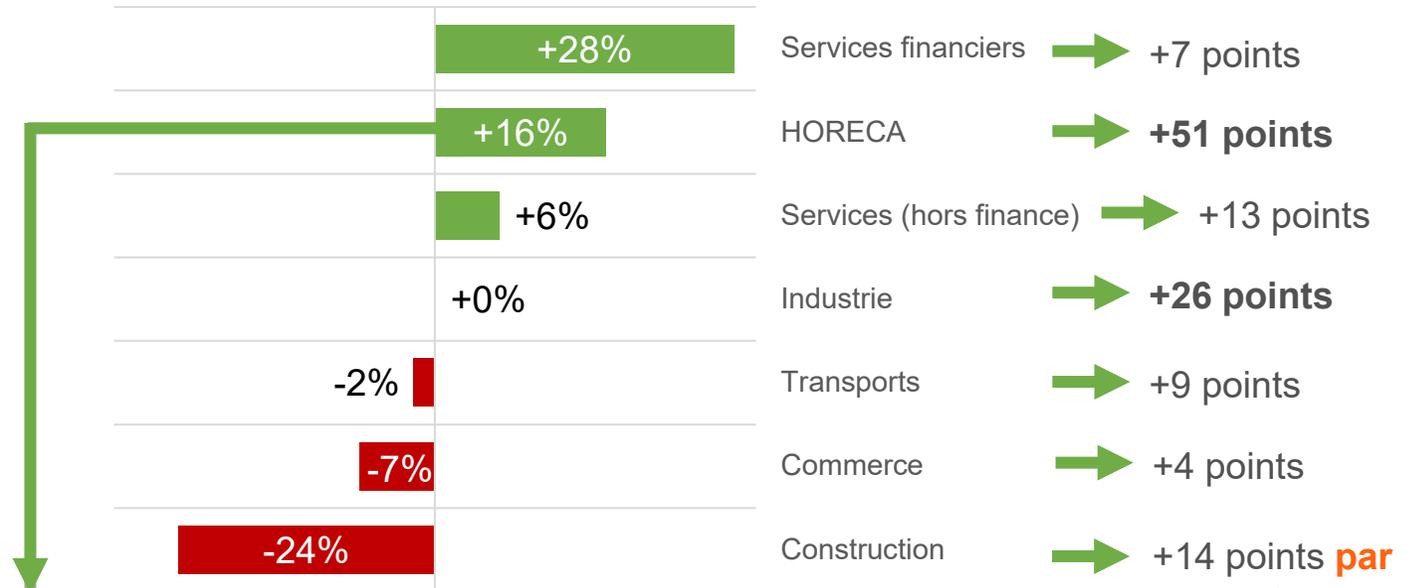
... mais une anticipation de reprise pour le semestre à venir

CHAMBER OF COMMERCE

L'activité pour les 6 prochains mois devrait être:

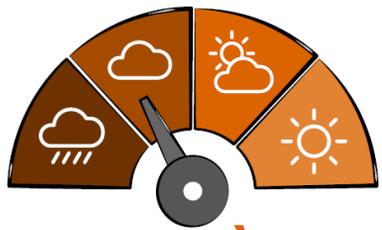


Différentiel entre les entreprises prévoyant une amélioration de leur activité et celles en prévoyant une baisse (dans les 6 prochains mois)



Forte reprise de l'activité attendue par l'**HORECA** malgré une confiance en berne

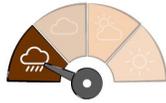
+14 points **par rapport au différentiel de l'activité des 6 derniers mois**



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Rentabilité

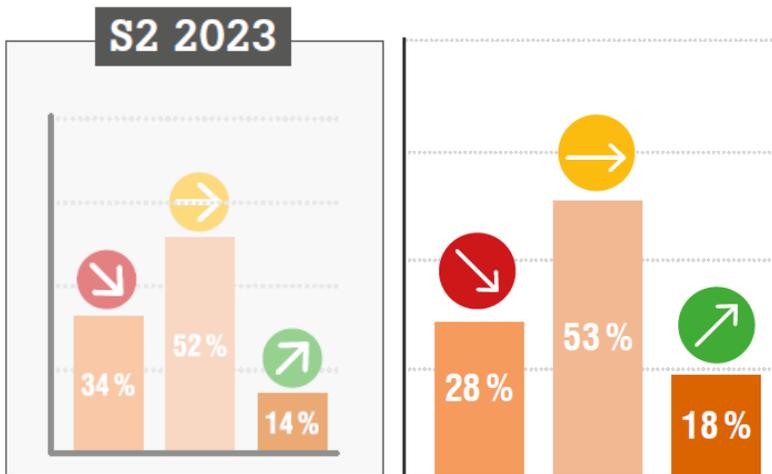


04.06.2024

Les prévisions de rentabilité s'améliorent, mais restent dans le rouge

CHAMBER OF COMMERCE

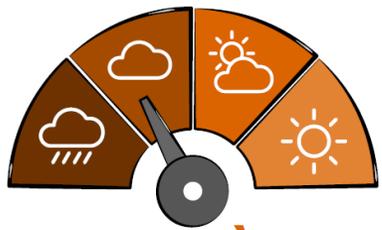
Pour les 6 prochains mois :



Un pessimisme moins fort qu'au semestre précédent

Différentiel entre les entreprises prévoyant une meilleure activité et celles en prévoyant une baisse (dans les 6 prochains mois)

+20%	Services financiers	➔ +25 points
+0%	HORECA	➔ +29 points
-4%	Industrie	➔ +30 points
-6%	Transports	➔ +17 points
-8%	Services (hors finance)	➔ +1 point
-14%	Commerce	➔ +9 points
-34%	Construction	➔ +2 points par rapport aux prévisions de rentabilité du S2 2023



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Emploi

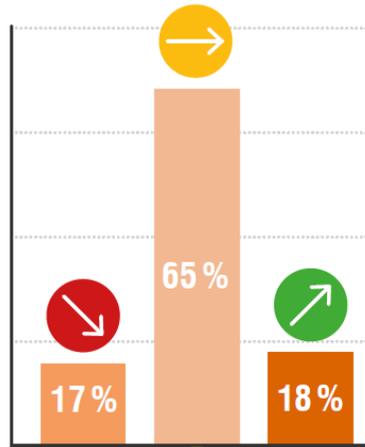
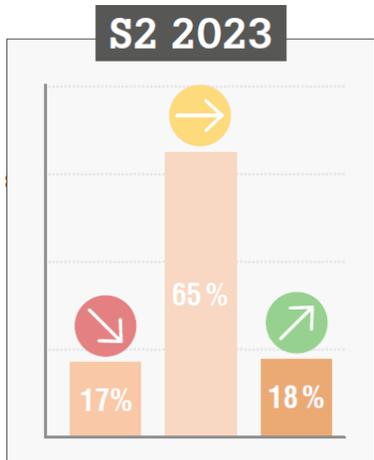


04.06.2024

CHAMBER OF COMMERCE

La dynamique de création d'emploi reste timide

Effectifs pour les 6 prochains mois :

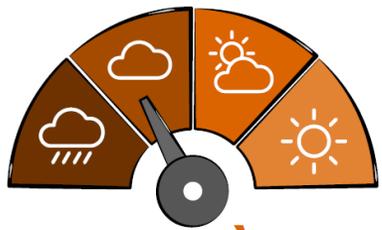


Mais les perspectives d'emploi divergent sensiblement entre les secteurs

Stabilité pour la grande majorité des entreprises

Différentiel entre les entreprises prévoyant d'augmenter leurs effectifs et celles prévoyant de les réduire (dans les 6 prochains mois)

Services financiers	+15%	- 8 points
Services (hors finance)	+10%	- 8 points
HORECA	+8%	+16 points
Transports	+7%	+13 points
Commerce	-8%	- 9 points
Construction	-17%	- 6 points
Industrie	-17%	-10 points par rapport aux prévisions d'emploi du S2 2023



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

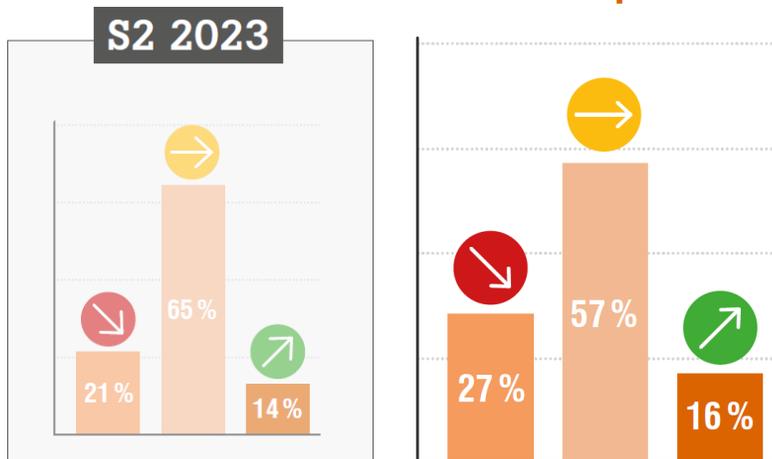
Investissements



04.06.2024

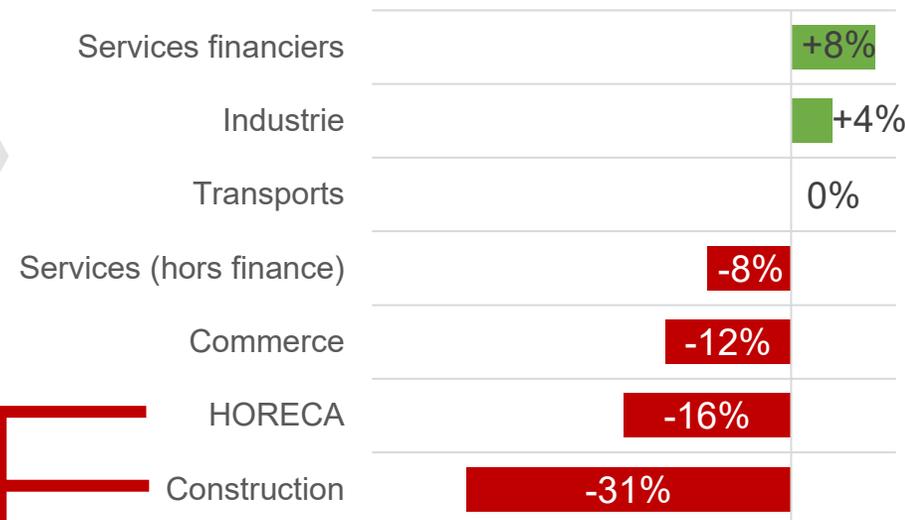
Une panne préoccupante des investissements depuis un an

Pour les 6 prochains mois :



Avec une grande disparité entre les secteurs

Différentiel entre les entreprises prévoyant plus d'investissements et celles en prévoyant moins (dans les 6 prochains mois)

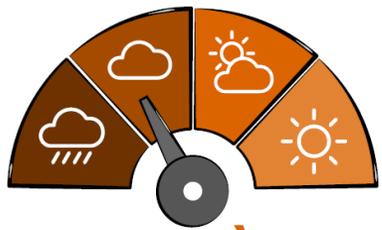


6 points de baisse

Fort regain des prévisions d'investissement des **services financiers** (+1,5% au S2 2023) des **industriels** (-15% au S2 2023) et du **transport** (-16% au S2 2023)

Situation toujours aussi préoccupante pour l'**HORECA** et la **construction**

CHAMBER OF COMMERCE



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

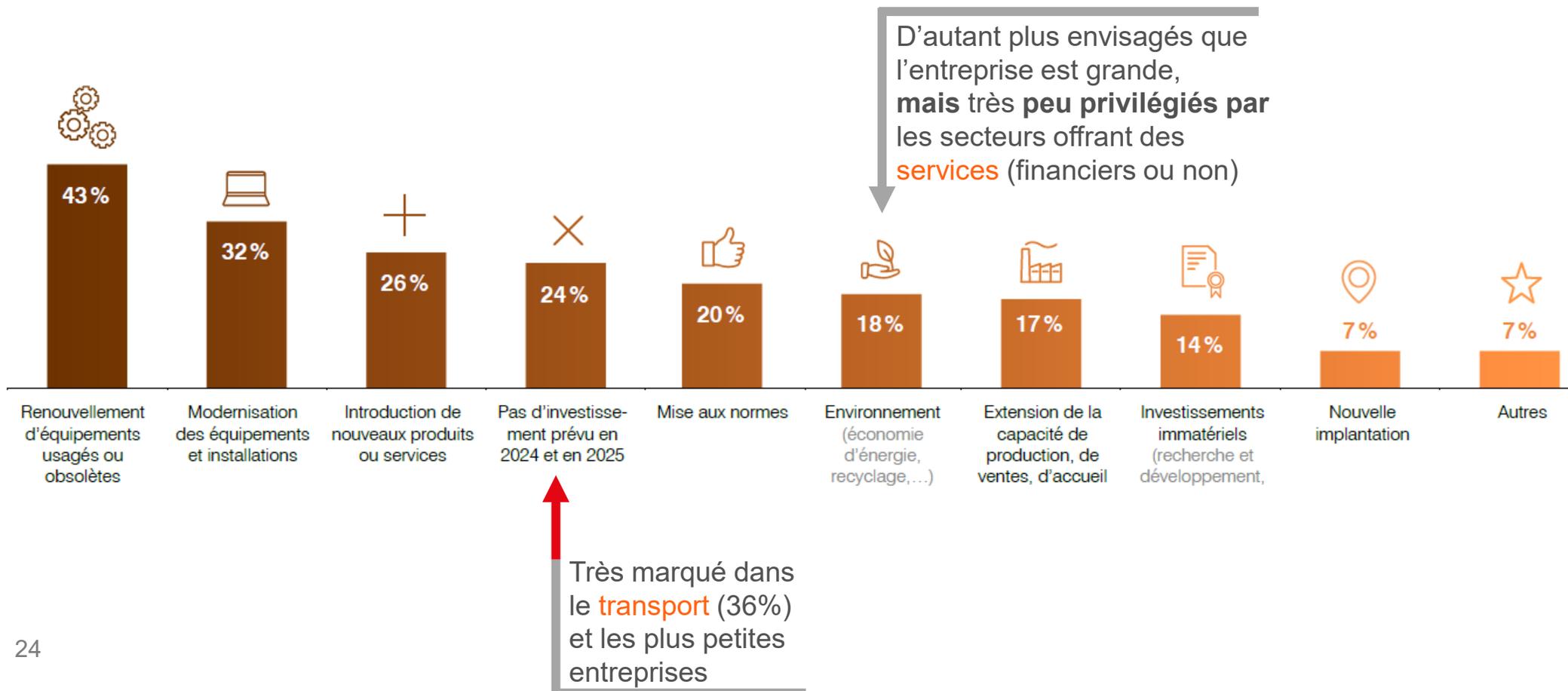
ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

Types d'investissements 2024/2025

04.06.2024

CHAMBER OF COMMERCE

Renouvellement et modernisation d'équipements restent les investissements privilégiés

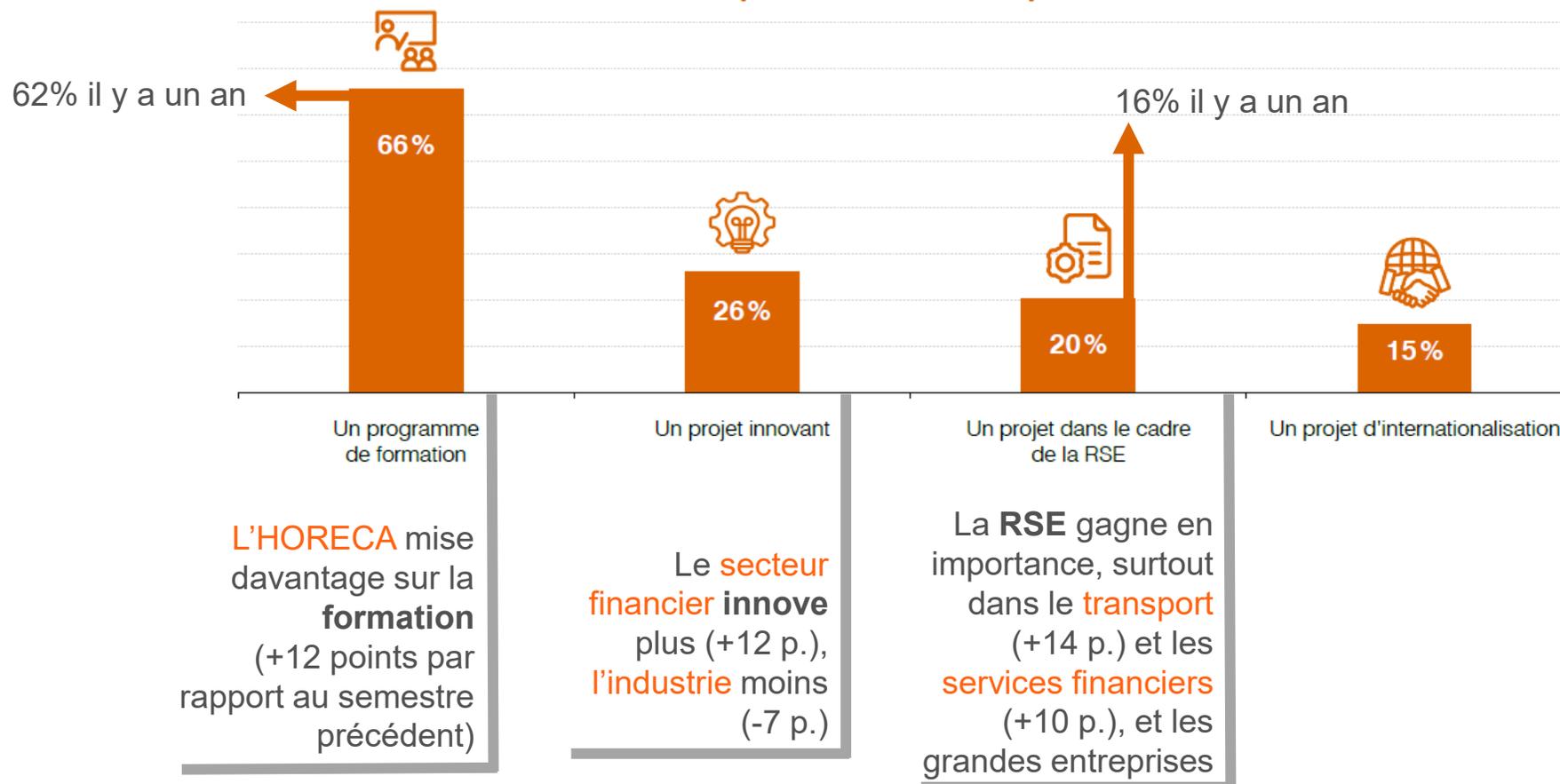


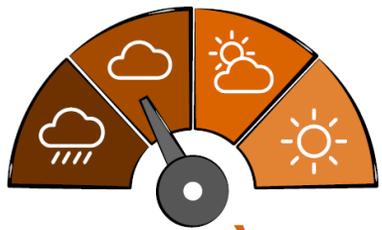
Projets

04.06.2024

La formation des salariés reste très importante pour les entreprises

Au cours des 12 derniers mois, les entreprises ont lancé ou poursuivi





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

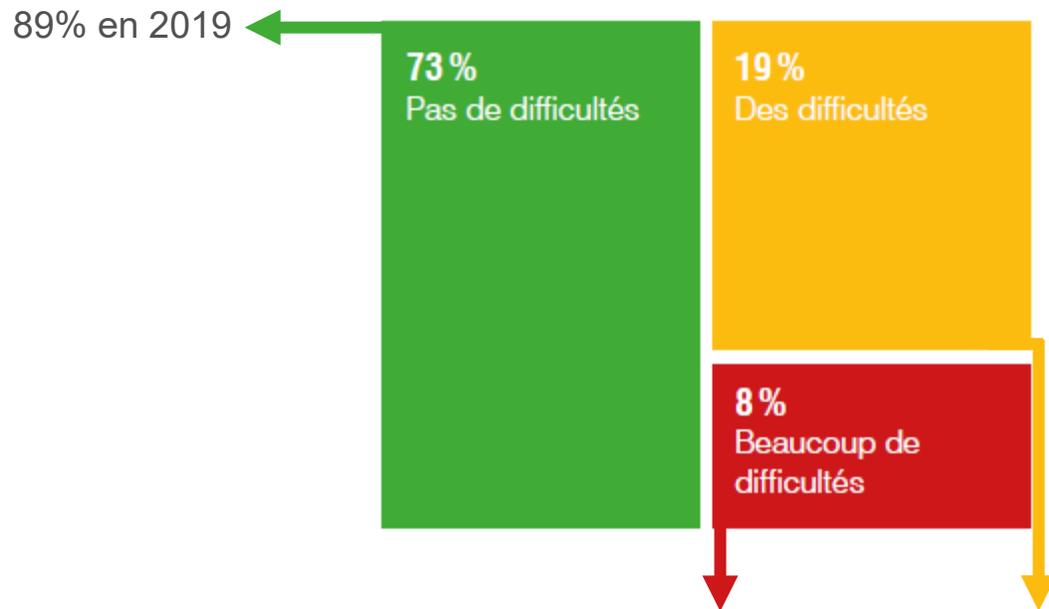
Crédit | Administration

04.06.2024

Un accès au crédit difficile pour certains secteurs, et des procédures administratives qui peinent à être simplifiées

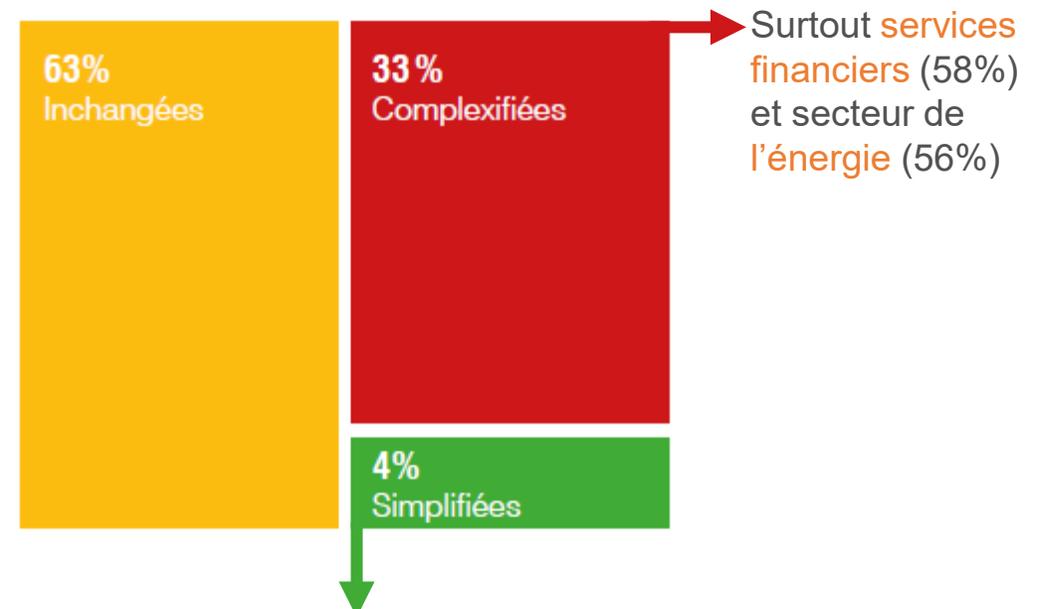
CHAMBER OF COMMERCE

Difficultés d'accès au crédit au cours des 12 derniers mois



Concerne désormais les entreprises de toutes tailles !
Surtout **HORECA** (40%), **construction** (33%) et **commerce** (30%)

Évolution des procédures et formalités administratives des entreprises en 2024



Constat partagé par 13% du secteur du **transport**

**Les défis socio-
économiques
multiples des
entreprises**





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

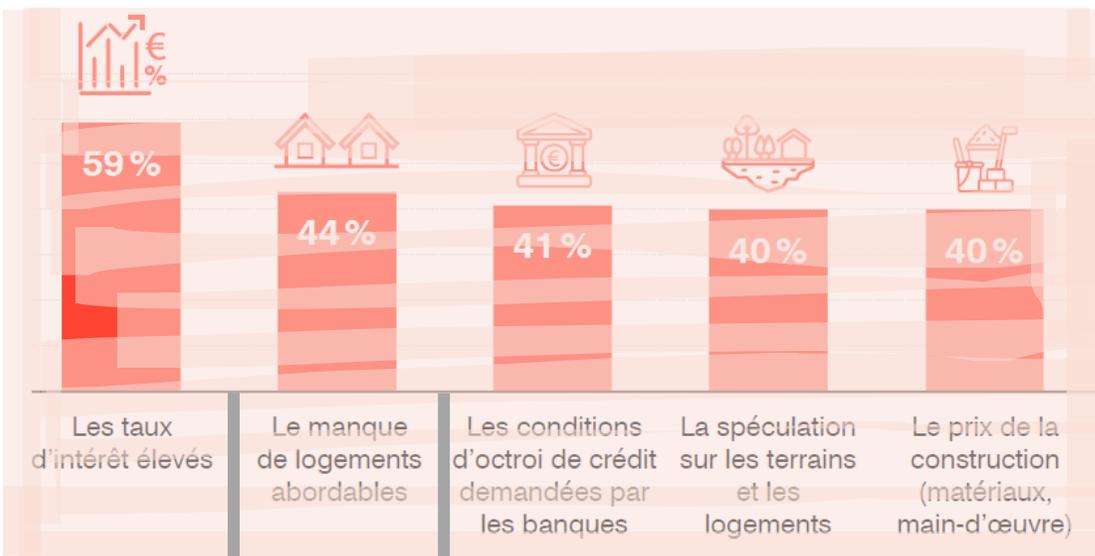
FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Crise du logement

04.06.2024

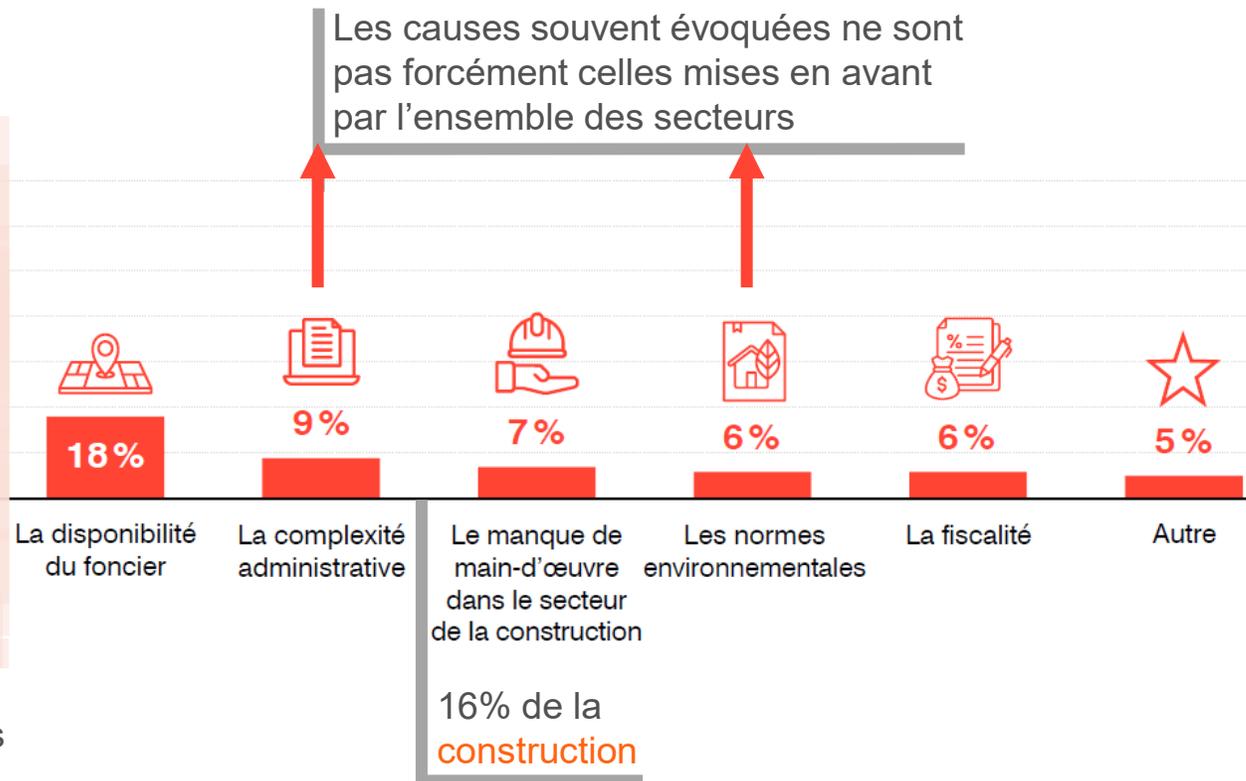
Les principales causes de la crise, selon les entreprises

CHAMBER OF COMMERCE



72% de la construction

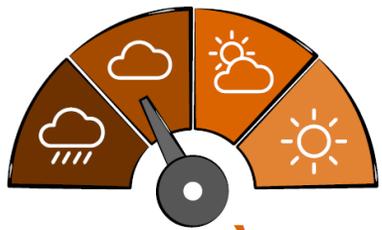
Majoritairement cités dans les secteurs de la **construction** (55%) et de **l'HORECA** (50%)



Les causes souvent évoquées ne sont pas forcément celles mises en avant par l'ensemble des secteurs

16% de la **construction**

Note : Les répondants devaient sélectionner les 3 principales causes, selon eux



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

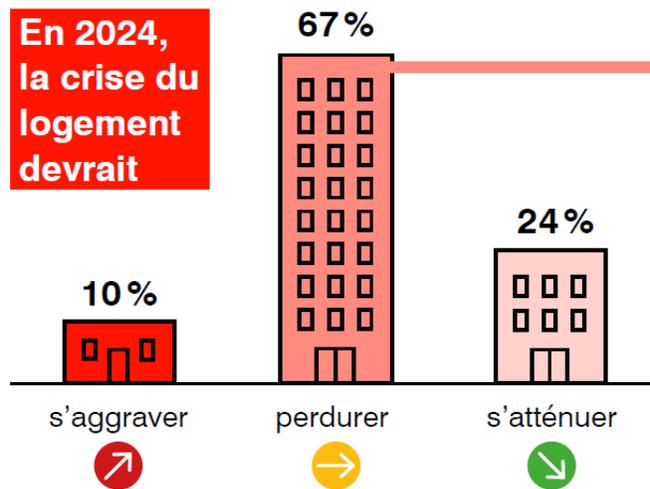
FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Crise du logement

04.06.2024

Les mesures d'urgence du Gouvernement pour 2024 jugées insuffisantes

CHAMBER OF COMMERCE



En 2024,
la crise du
logement
devrait

Les secteurs de **l'industrie** (76%), des **services financiers** (75%) et des **transports** (74%) semblent particulièrement **sceptiques quant à l'efficacité à court terme des mesures d'urgence**



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQU

Crise du logement

04.06.2024

Malgré des conséquences importantes sur l'activité ...

CHAMBER OF COMMERCE



63 %

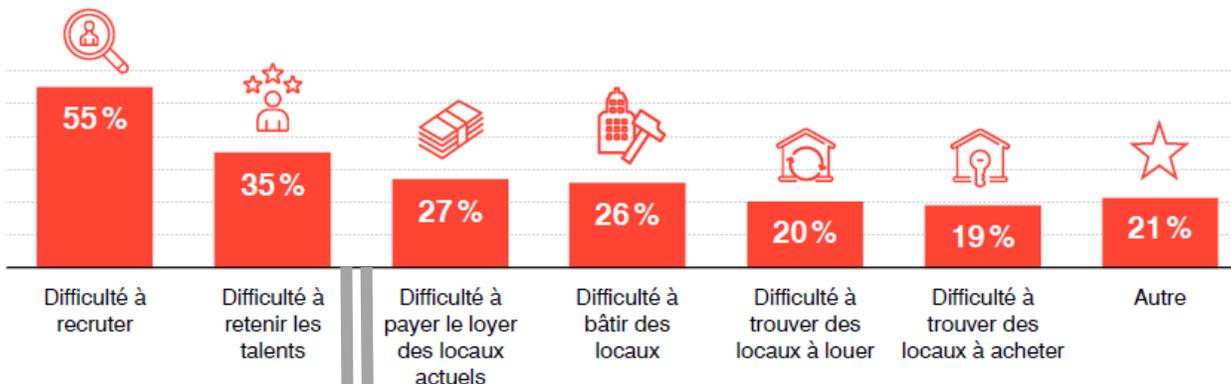
des entreprises estiment que la crise actuelle du logement impacte leur activité



76 %

des entreprises estiment que la crise actuelle du logement a un impact négatif sur la compétitivité et l'attractivité du Luxembourg

Impacts concrets de la crise du logement sur ces entreprises



Difficultés fortement ressenties par l'**HORECA** et l'**industrie**

50% de l'**HORECA**



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Crise du logement

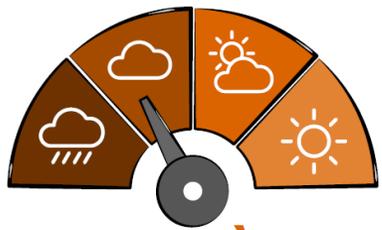
04.06.2024

... peu d'entreprises proposent des avantages en matière de logement à leurs salariés

CHAMBER OF COMMERCE

Avantages en matière de logements proposés par les entreprises dans leurs packages salariaux





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

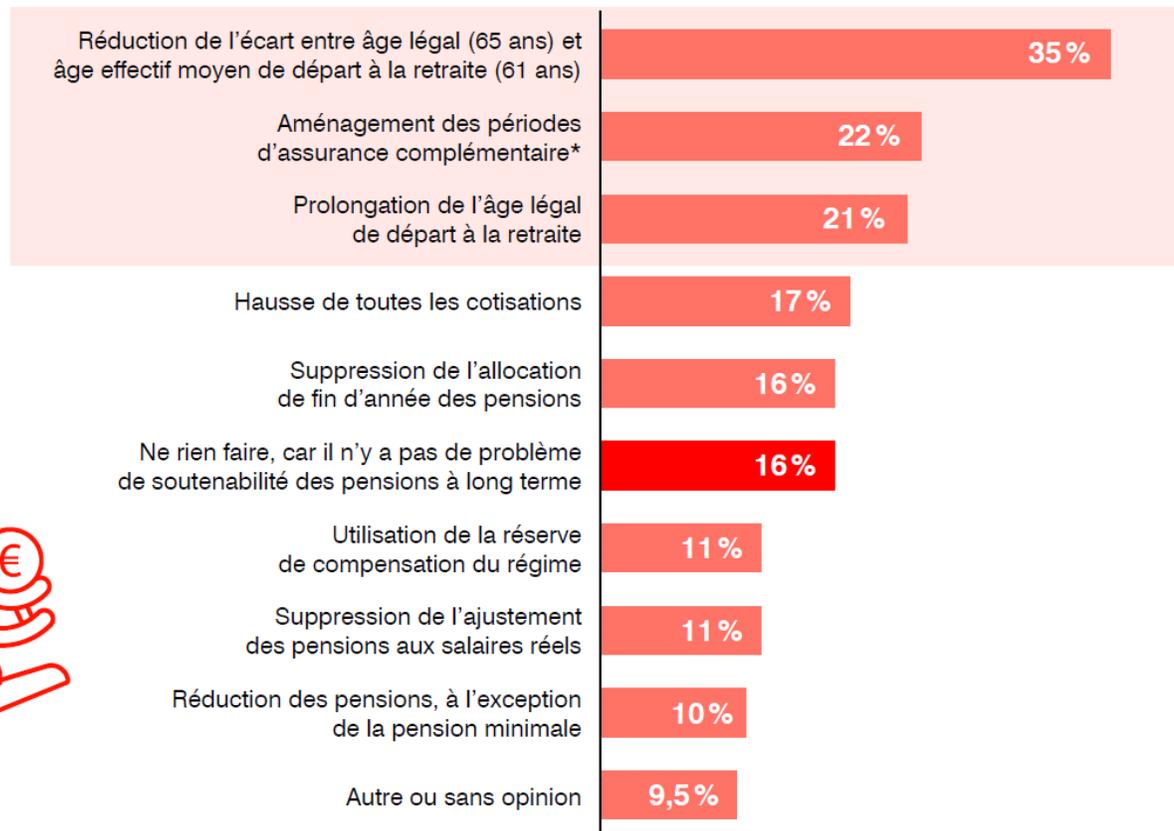
FOCUS THÉMATIQUE :
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

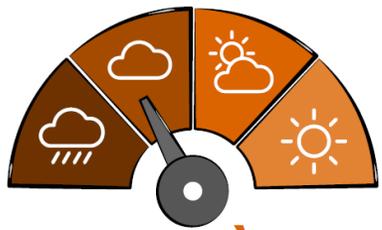
Système de pension

04.06.2024

Réforme des pensions : différents leviers à actionner

Selon vous, quelles mesures devraient être mises en œuvre prioritairement pour garantir l'équilibre du système de pension à long terme ?





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

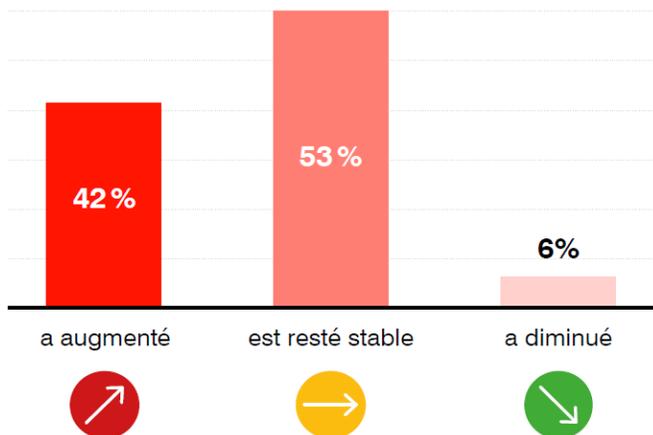
FOCUS THÉMATIQUE:
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Absentéisme

04.06.2024

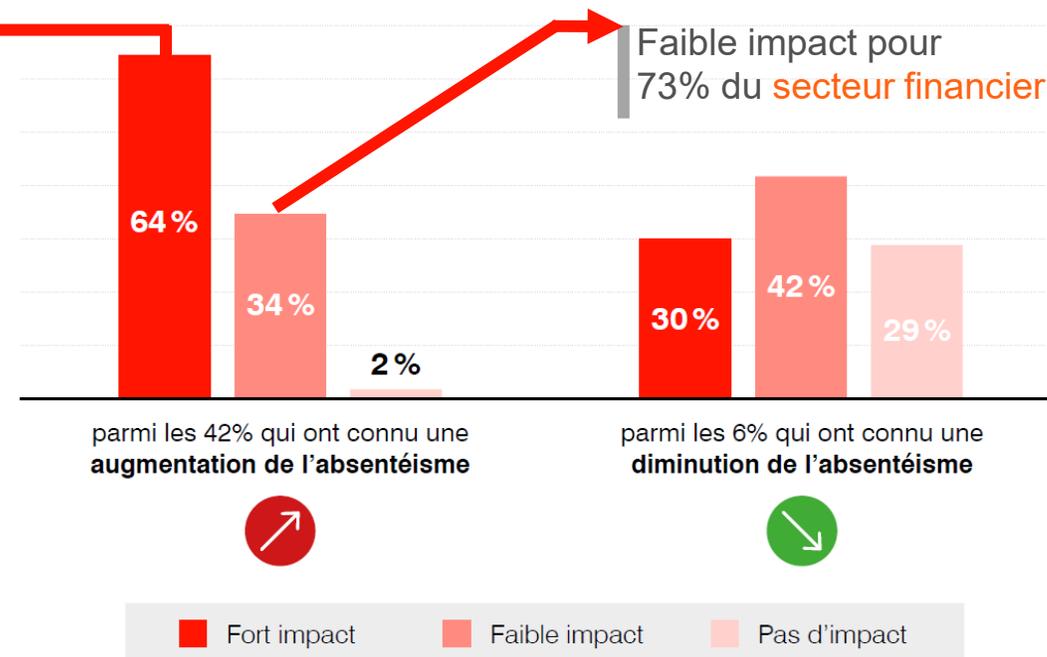
L'absentéisme a souvent un fort impact sur l'activité des entreprises

Depuis la crise sanitaire, l'absentéisme au sein des entreprises...

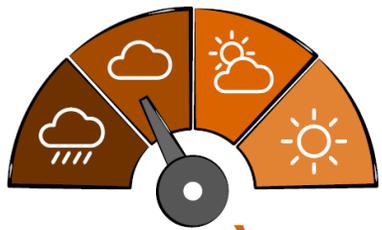


L'absentéisme a un fort impact dans l'**HORECA** (75%), le **commerce** (75%), l'**industrie** (73%) et les **services non financiers** (67%)

Impact de l'absentéisme sur l'activité des entreprises, selon qu'il a augmenté ou diminué



Faible impact pour 73% du **secteur financier**



BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE :
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Absentéisme

04.06.2024

Les entreprises proposent un renforcement des contrôles, sans négliger l'importance de la qualité de vie au travail

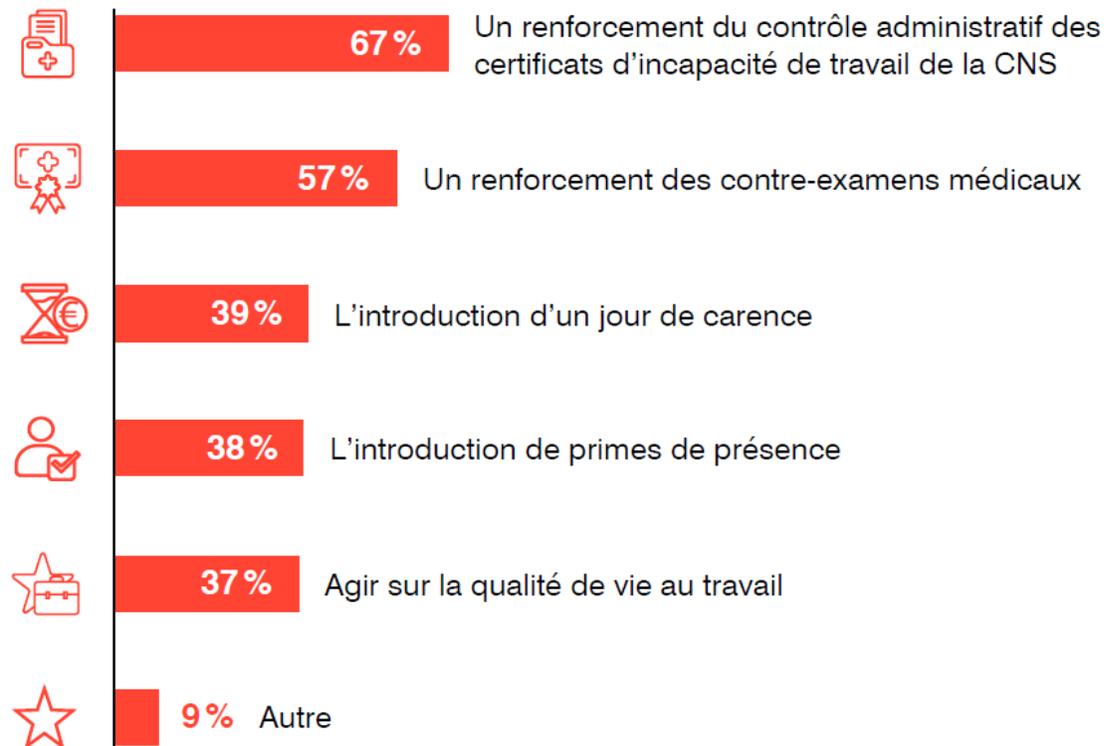
CHAMBER OF COMMERCE

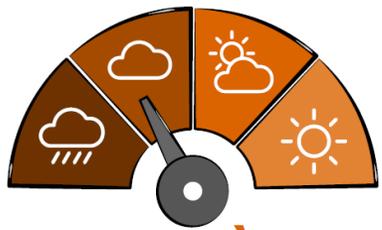
Selon vous, quelles mesures pourraient être mises en place pour lutter contre l'absentéisme abusif ?

Mesures jugées utiles par l'**HORECA** (81% et 71%), mais moins par le **secteur financier** (35% et 32%)

Efficace selon la **construction** (55%), l'**HORECA** et l'**industrie** (49%), mais moins selon le **secteur financier** (19%)

Approche soutenue l'**HORECA** (49%), les **services financiers** (43%) et **non financiers** (42%) et l'**industrie** (41%)





BAROMÈTRE DE L'ÉCONOMIE

ÉDITION 1^{ER} SEMESTRE 2024

FOCUS THÉMATIQUE :
DÉFIS SOCIO-ÉCONOMIQUES

Élections européennes

04.06.2024

La surréglementation pèse sur la compétitivité de l'UE

CHAMBER OF COMMERCE

« La **surréglementation** constitue aujourd'hui un véritable handicap pour les entrepreneurs européens. »

« La **réindustrialisation** de l'Europe passera nécessairement par un choc de compétitivité. »

« Les événements récents ont démontré combien une trop grande **dépendance énergétique** peut constituer un handicap économique. »

Blog de Carlo Thelen, 13 mai 2024

Selon les entreprises, les priorités de l'Union européenne durant les 5 prochaines années devront être



Note : Les répondants devaient sélectionner les 3 principales priorités, selon eux

**MERCI DE VOTRE
ATTENTION**

Q&A